



一周期市简评

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：于军礼 从业资格号：F0247894 交易咨询号：Z0000112

联系方式：yujunli@greendh.com

2025年5月23日

【股指交易策略】

股指期货方向交易：1年期存款利率跌破1%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。市场风格有望转向以上证50指数为代表的周期价值风格。周五下午2点左右的短线急跌无碍，四大股指中长期看多。

股指期权交易：等待上证50、沪深300指数的远月深虚值看涨期权的买入时机。

【行情复盘】



资料来源：WIND 格林大华研究院

本周沪深两市主要指数走势分化，价值类指数偏强。周五下午2点市场虽急跌，但短线无碍。1年期存款利率下调15个基点至0.95%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。自由现金流ETF大规模发行强化价值风格。

【重要资讯】

- 5月20日，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.00%，5年期以上LPR为3.50%，均较前期下调10个基点。
- 六大行20日宣布下调人民币存款利率，其中活期利率下调5个基点至0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调15个基点，分别为0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至

1. 25%和1.3%。

3、2024年，A股上市公司共实施分红2.4万亿元、回购股份1476亿元，均创历史新高，越来越多的企业一年多次分红，沪深300指数股息率接近3.6%，回报投资者的稳定性、可预期性进一步增强。

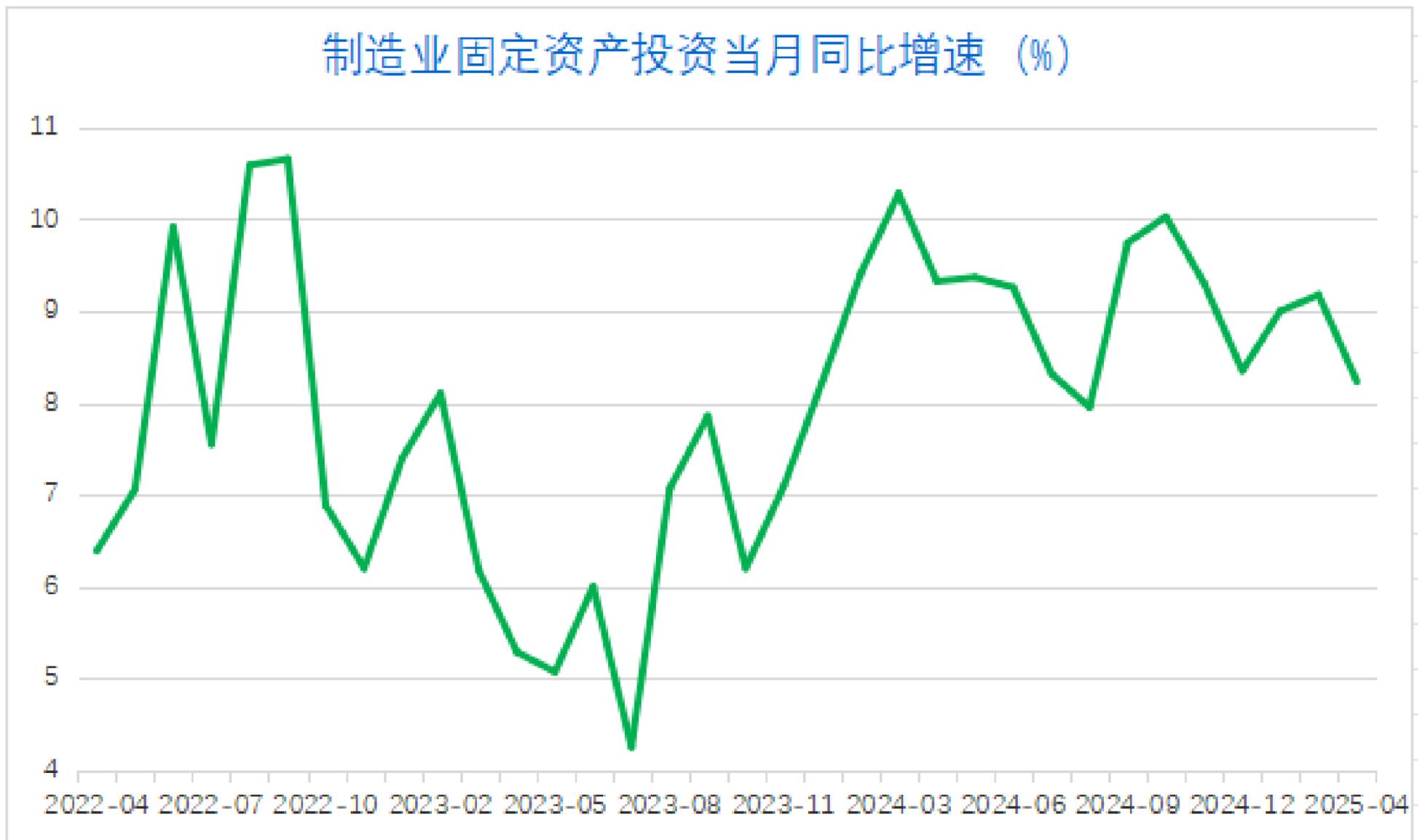
4、在冲刺窗口期的抢出效应下，船公司“坐地起价”，目前给出的上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月15日报价已经涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。

5、随着市场环境回暖以及多资产配置需求升温，ETF-FOF迎来了“第二春”。多家基金公司也正积极布局相关产品。ETF-FOF作为联接被动与主动、场内与场外的桥梁型产品，正迎来新的发展机遇期。

6、瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪在5月21日的交流会上表示，看好中国股票市场，外资回流在未来几个季度将会是主线交易逻辑。

【市场逻辑】

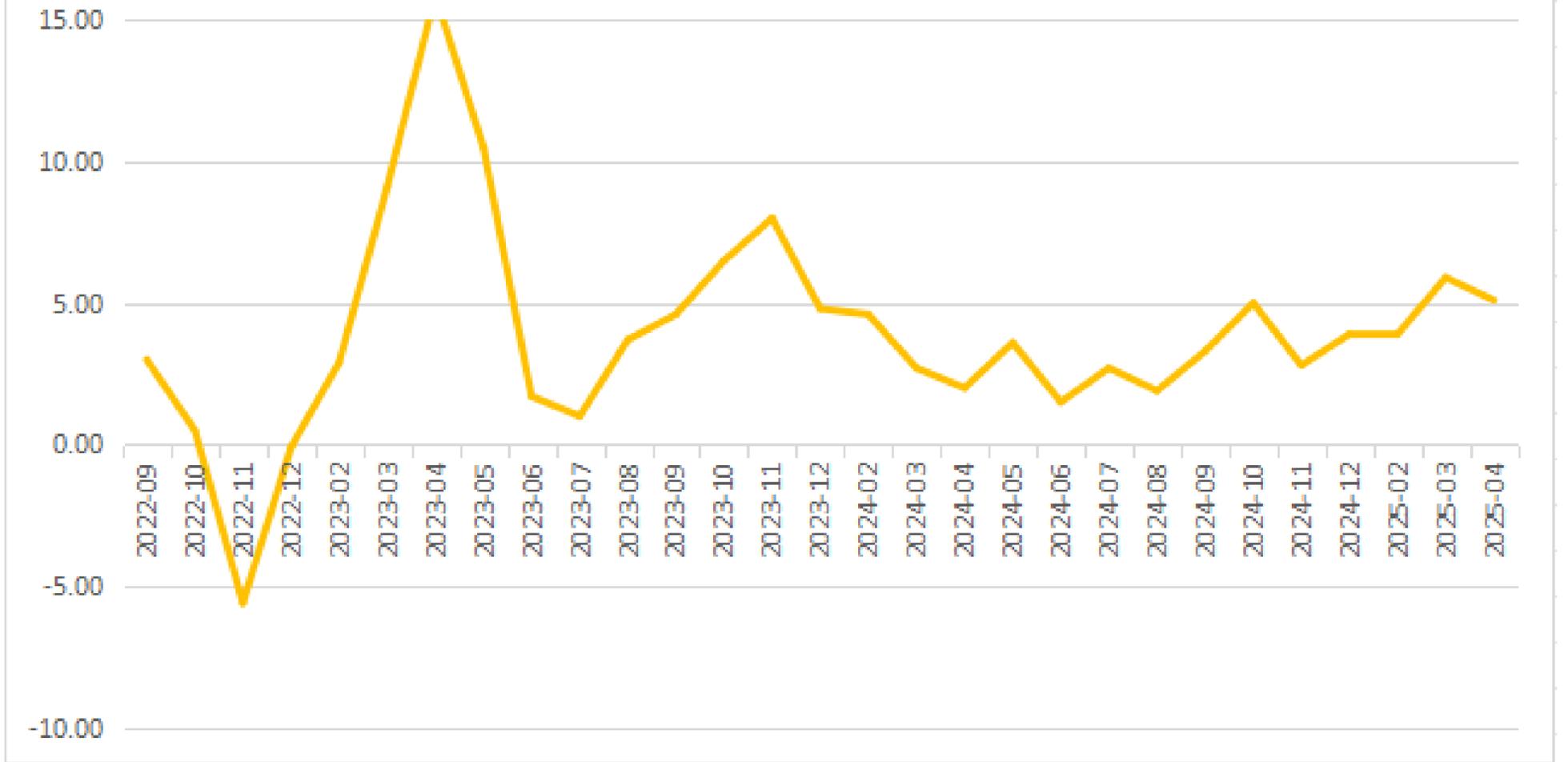
4月制造业固定资产投资2.39万亿元，当月同比增速为8.2%，中国持续在未来产业和新兴产业进行大规模投资。



资料来源：WIND 格林大华研究院

4月社会消费品商品零售当月值为3.30万亿元，当月同比增速为5.1%，内需消费保持较好增速。

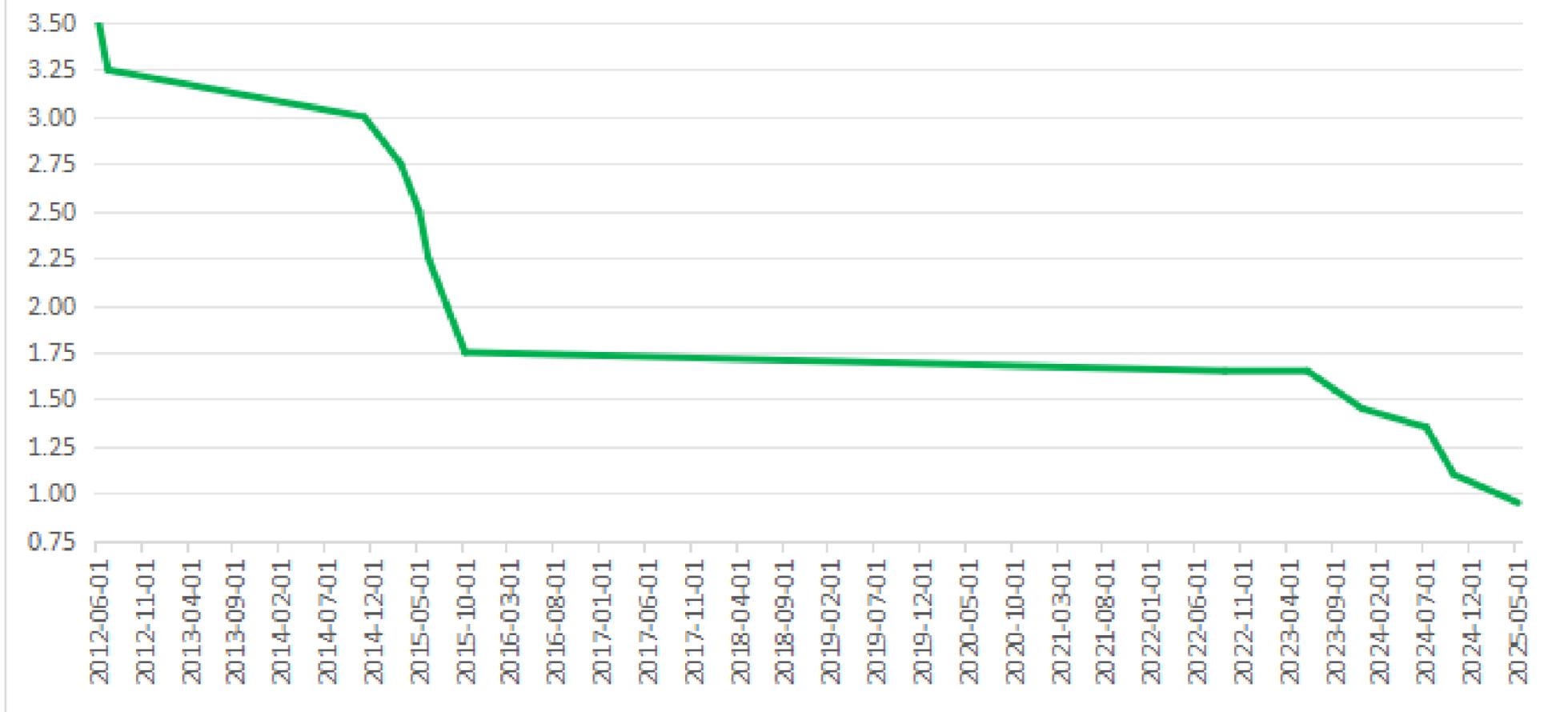
社会消费品商品零售额当月同比 (%)



资料来源: WIND 格林大华研究院

工商银行一年期存款利率5月20日下调15个基点, 至0.95%, 史无前例的跌破1%。

工商银行一年期存款利率 (%)



资料来源: WIND 格林大华研究院

3月美国批发商库存同比增速上行至2.2%, 前值1.2%, 显示美国批发商主动补库存。

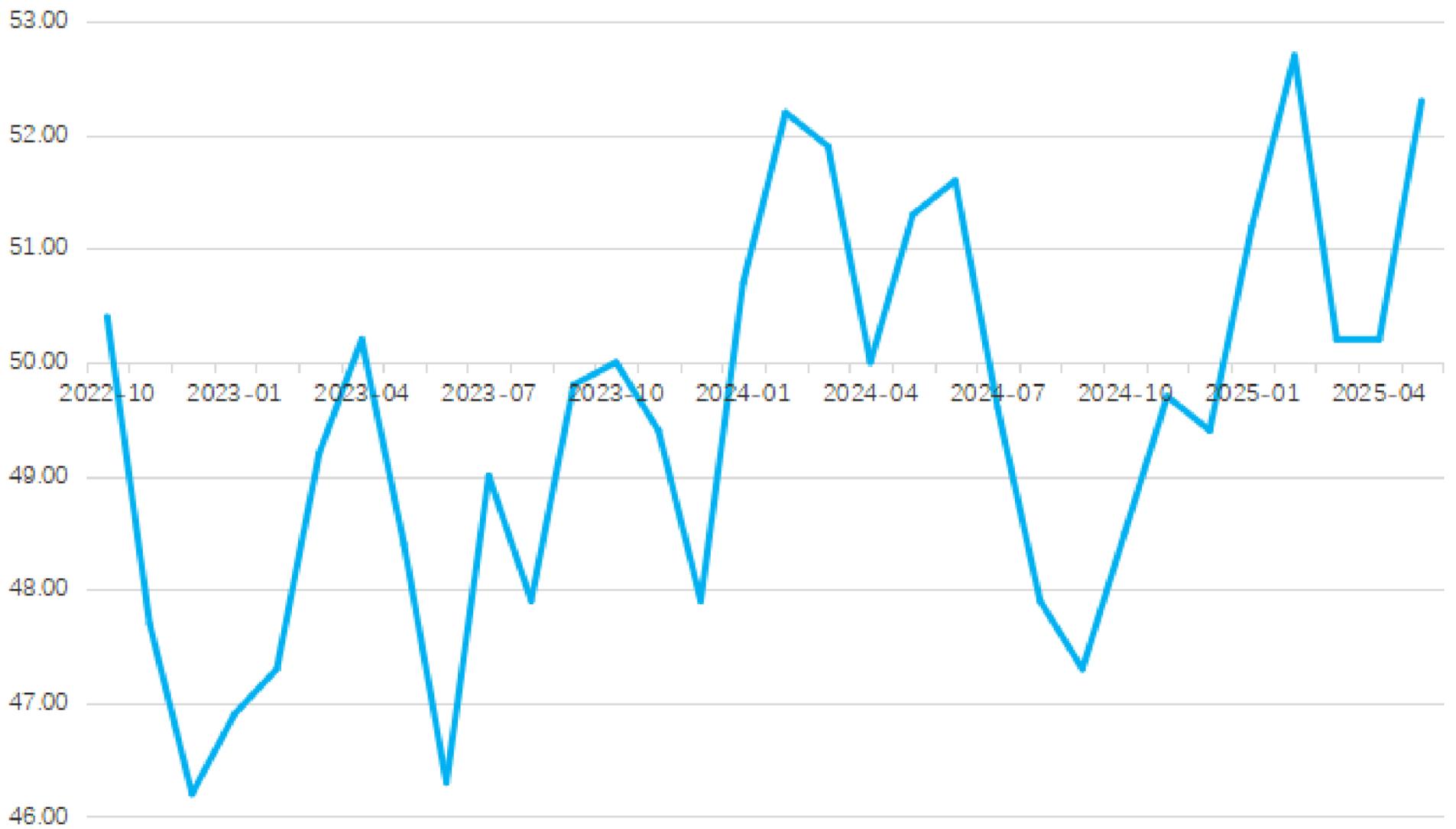
美国批发商库存同比增速 (%)



资料来源: WIND 格林大华研究院

5月美国Market制造业PMI初值为52.3，继续扩张，扩张速度仅低于2月，显示美国制造业扩张提速。

美国Market制造业PMI季调



资料来源: WIND 格林大华研究院

美国众议院通过减税法案，30年期美债收益率上冲至5%以上。

30年期美债收益率



资料来源: WIND 格林大华研究院

上海港美西线40英尺集装箱 (FEU) 的6月15日的报价已经涨到了9100美元, 较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。欧线运力转向美线, 提振集运欧线期货价格。



资料来源: WIND 格林大华研究院

自由现金流ETF在2025年大规模发行。自由现金流是指企业在支付完维持正常运营所需的各项运营和资本性支出之后, 所剩余的可由企业自由支配的现金。自由现金流指数属于强价值风格, 自由现金流ETF的大规模发行助力价值风格。



资料来源：WIND 格林大华研究院

【后市展望】

2024年年报数据显示，A股上市公司业绩总体保持韧性，四分之三的公司实现盈利，五成企业利润保持增长。上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月中旬报价已经涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。瑞银投资银行中国股票策略研究主管表示，看好中国股票市场，外资回流在未来几个季度将会是主线交易逻辑。本次1年期存款利率下调15个基点至0.95%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。预期自由现金流类ETF、红利类ETF最为受益。全球金融资产再配置将推动海外机构资金大规模涌入A股。预期市场主导风格转向以上证50指数为代表的周期价值风格。周五下午2点左右的短线急跌无碍，四大指数中长期保持看多。

【交易策略】

股指期货方向交易：1年期存款利率跌破1%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。市场风格有望转向以上证50指数为代表的周期价值风格。周五下午2点左右的短线急跌无碍，四大股指中长期看多。
股指期货期权交易：等待上证50、沪深300指数的远月深虚值看涨期权的买入时机。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。